

ПОРТРЕТ РЫНКА

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Индексы

Россия		
Индекс РТС	▼	1 189,47 -2,38%
Dow Jones Ind. Avg	▼	27 500,89 -2,25%
S&P 500	▼	3 331,84 -2,78%
Nasdaq Composite	▼	10 847,69 -4,11%
DAX	▼	12 968,33 -1,01%
FTSE(100)	▼	5 930,30 -0,12%
DJ Stoxx 50	▼	2 944,22 -1,12%
EMBI Global	▲	904,52 0,32%
EMBI+	▲	923,76 0,34%
Евробонды РФ 2030г.	▼	114,50 -0,16%
MSCI EM	▲	1 087,51 0,65%

Валюты

EUR/USD	▼	1,178 -0,33%
USD/RUR	▲	75,965 0,49%

Сырье

Алюминий	▼	1 753,55 -0,34%
Медь	▼	6 695,25 -1,70%
Никель	▼	14 847,50 -1,94%

Нефть, газ

Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▼	36,76 -6,03%
Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▼	39,78 -5,31%
Газ (ICE), пенс/термия	▼	28,13 -3,89%

Российский рынок откроется ростом на 0,3% из-за перепроданности

Американские индексы во вторник обвалились на фоне фиксации прибыли в высокотехнологичных компаниях и негатива от проблемы с созданием вакцины COVID-19. S&P 500 потерял 2,78%, Dow Jones снизился на 2,25%, Nasdaq обвалился на 4,11%. Азиатские индексы сегодня падают следом за технологическими компаниями и из-за запрета США на инвестирование в китайские ценные бумаги. Nikkei потерял 1,04%, австралийский All Ordinaries понизился на 2,12%, корейский KOSPI подешевел на 1,09%, китайский индекс Shanghai Composite потерял 1,66%, гонконгский финансовый индекс Hang Seng подешевел на 0,93%.

Сырьевой рынок

Нефтяные котировки во вторник из-за окончания автомобильного сезона в США, снижения цен Saudi Aramco для США и Азии и падения импорта в КНР. Сорт Brent подешевел на 5,3% до \$39,78. Сорт WTI обвалился сильнее, на 6,03%, до \$36,76. Сегодня сорт Brent теряет 0,70% до \$39,50. Сорт WTI падает на 0,84% до \$36,45. Цены на базовые металлы также развернулись: алюминий упал на 0,33%, медь потеряла 0,01%, никель подешевел на 0,73%.

Российский рынок откроется слабым ростом на 0,3%, хотя глобальный фон на мировых рынках – негативен по политическим причинам.

Макростатистика и корпоративные события

Сегодня в России закроет реестр под выплату дивидендов Русская аквакультура. Продолжится проведение Московского международного энергетического форума. Банк России опубликует материалы по финансовым рынкам и инфляции. В США будут опубликованы данные по запасам нефти от агентства API.

Дата	Страна	Компания	Событие	Отрасль
9/9/2020	Россия	Русская аквакультура	(Дивиденд - 5 руб., режим T+2)	Сельское хозяйство
9/9/2020	Россия		Московский международный энергетический форум	
9/9/2020	США		Запасы нефти от агентства API (пред. -6,36 млн. барр.)	

Инвестиционная идея: РусГидро

Окончание строительства ТЭЦ в Советской Гавани завершает первый этап инвестиционной программы РусГидро, позволит повысить прибыль и дивиденды в 2021 году

По данным государственной гидрогенерирующей компании РусГидро, финансовая отчётность компании, несмотря на инвестиционную программу на Дальнем Востоке, продолжила улучшаться. Поэтому ввод последнего турбоагрегата в Советской Гавани позволит увеличить отпуск энергии в 3 раза в Совгаванском транспортном узле и свободном порте Ванино, а также сократить себестоимость генерации. Менеджмент РусГидро заявил Президенту РФ, что хорошая отчётность позволит выплатить лучшие дивиденды в 2021 году за 2020 год, что будет драйвером роста.

Оценка бизнеса РусГидро после отчётности по МСФО за 1 полугодие 2020 года снизилась с 4,1 до 4,0 годовых EBITDA, а мультипликатор Чистый долг/EBITDA=1.1. Помимо допэмиссии по цене выше рынка на 36% - по \$0.014 (1 руб.) за бумагу, по которой должен быть исполнен форвардный контракт с Банком ВТБ до 2025 году на 13% капитала, инвестиционной идеей в акциях РусГидро является недооценка, по сравнению с аналогичными компаниями и по дивидендной доходности.

За 2019 год, по дивидендной политике, должны быть выплачены \$0.001 (0,036 руб.) на акцию, как 50% от консолидированной прибыли. За счёт роста показателей 2020 года и мнения менеджмента, что риски для объёмов производства во 2 полугодии 2020 года будут отсутствовать, дивиденды могут вырасти до \$0.001 (0,073-0,099 руб.), что даст 10%-13% дивидендной доходности при текущей рыночной цене \$0,01 (0.73 руб.). При сокращении дивидендной доходности до 6%, как у аналогичных компаний, котировки акций РусГидро вырастут до \$0.016 (1,2 руб.), что подтверждает нашу целевую цену в июне 2020 года - \$0.016 (1.1 руб.), посчитанную по сделкам слияния и поглощения.

Мы рекомендуем покупать акции РусГидро с потенциалом роста на 35% под оценку по допэмиссии в \$0.01 (1.00 руб.) с последующим ростом до \$0.01 (1.10-1,20 руб.) из-за привлекательной дивидендной доходности.

Аналитический отдел

Руководитель

Кумановский Дмитрий Владимирович

Заместитель

Марков Дмитрий Сергеевич

7 812 329 19 99

Аналитик

Компанищенко Никита Вадимович

Уведомление о риске и отказе от ответственности при использовании аналитических материалов

Вся информация размещенная разделе «Аналитика», а также в публикуемых материалах не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном разделе и публикуемых материалах могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном разделе и публикуемых материалах.

Аналитические материалы в обзорах и на сайте lmsic.com подготовлены специалистами Закрытого акционерного общества «Инвестиционная компания «Ленмонтажстрой» (далее - ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС», Компания) и отражают их мнения.

Публикуемые материалы Компании предназначены только для информации, не являются рекламой любого рода финансовых услуг или ценных бумаг, не являются офертой или предложением подписываться на ценные бумаги, предложение которых неограниченному кругу лиц не предусмотрено российским законодательством, не являются предложением / офертой или рекомендацией воспользоваться услугами Компании для осуществления сделок с какими-либо ценными бумагами либо иными финансовыми инструментами.

Анализ, приведенный в публикациях, основан на многочисленных предположениях. Различные предположения могут привести к существенно отличающимся результатам. Мнения разных сотрудников ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС», в частности аналитиков, могут быть различными и даже противоречить друг другу из-за использования отличающихся предположений и (или) критериев. Отдельные продукты и услуги могут быть доступны не во всех странах и (или) могут подлежать продаже не всем инвесторам в силу юридических ограничений.

Вся информация и мнения, приведенные в публикуемых документах и материалах, получены из источников, считающихся надежными и добросовестными, но никакие гарантии, явные или подразумеваемые, не даются в отношении полноты и точности этой информации. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не может гарантировать абсолютной полноты и достоверности информации, полученной из источников компании.

При принятии решений в отношении вложений своих средств инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не принимает на себя обязательство по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в наших материалах.

Вся информация, мнения и цены, указанные в материалах обзоров и на сайте lmsic.com, действительны только на дату публикации данных материалов и могут быть изменены без уведомления. Рыночные цены в материалах, таблицах и графиках указаны по состоянию на момент публикации комментариев и рекомендаций на основании данных биржевых и внебиржевых рынков финансовых инструментов.

ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» и сотрудники Компании могут в любое время иметь короткие или длинные позиции в инвестиционных инструментах, упомянутых в публикациях, совершать сделки с соответствующими инвестиционными инструментами, выступая в качестве принципала или агента, и оказывать иные услуги самим инвестиционным инструментам, их эмитентам и компаниям, аффилированным с такими эмитентами в коммерческом или финансовом отношении, а также иметь сотрудников, являющихся директорами таких инвестиционных инструментов, эмитентов и компаний.

В любое время инвестиционные решения (в том числе решения покупать, продавать или держать ценные бумаги), принятые ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» и его сотрудниками, могут не соответствовать или противоречить мнениям, выраженным в аналитических публикациях компании. Некоторые инвестиции могут быть трудно реализуемыми из-за неликвидности рынка соответствующих ценных бумаг, и, следовательно, количественная оценка таких инвестиций и вашего риска в этом случае может быть затруднительной.

ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» использует информационные барьеры, чтобы контролировать передачу информации, имеющейся в одном или более подразделениях Компании, другим подразделениям и аффилированным лицам компании.

Торговля фьючерсами и опционами подходит не всем инвесторам, так как она связана со значительным риском убытков, и эти убытки могут превышать первоначально инвестированную сумму. Прошлые результаты инвестиций не являются гарантией их будущих результатов. Дополнительная информация будет предоставляться по требованию. Стоимость некоторых инвестиций может резко падать, и при реализации вы можете получить меньше, чем инвестировали, или должны будете заплатить больше. Изменения валютных курсов могут негативно отражаться на цене, стоимости и доходности инвестиции.

Аналитик или аналитики, ответственные за подготовку аналитических материалов, могут взаимодействовать с трейдерами, клиентским отделом и другими подразделениями ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» с целью сбора, обработки и интерпретации рыночной информации.

Налоговый режим зависит от индивидуальных обстоятельств и может быть изменен в будущем. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не предоставляет юридических и налоговых консультаций и не делает никаких заявлений в отношении налогообложения активов и полученных по ним инвестиционных доходов – ни общего характера, ни применительно к конкретной ситуации и потребностям клиента. В силу объективных причин Компания не может учитывать конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и потребности отдельных клиентов и рекомендует Вам получить финансовые и (или) налоговые консультации в отношении последствий (включая налоговые последствия) инвестирования в любые продукты, упомянутые в материалах Компании.

Не допускается воспроизведение, копирование, распространение, передача третьим лицам содержания аналитических и других материалов компании без предварительного письменного согласия ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС». При цитировании материалов ссылка на источник обязательна. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не несет никакой ответственности в отношении требований или исков третьих сторон, возникших в результате использования или распространения материалов Компании. Материалы Компании предназначены для распространения только при обстоятельствах, предусмотренных применимым законодательством.

Прогнозы и оценки актуальны только на дату публикации и могут быть изменены без предварительного уведомления. Дополнительная информация об упомянутых в публикуемых материалах о ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» по запросу.

В случае предоставления аналитических материалов/публикаций стороннему управляющему активами или стороннему финансовому консультанту ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» однозначно запрещает такому стороннему управляющему активами или стороннему финансовому консультанту передавать материал/публикацию своим клиентам и (или) третьим лицам.

Графические изображения «ЛМС Управление капиталом», «ЛМС Бютик инвестиционных идей» и словосочетание «Инвестиционная компания ЛМС» входят в число зарегистрированных и незарегистрированных торговых марок Компании. Все права защищены.